

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนร. 10/2562

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ
สินทรัพย์ดิจิทัล

เผยแพร่เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: teerawatt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 4 มีนาคม 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|---------------------------|----------------------|
| 1. นายธีรวัศ ธีระวัชร | โทรศัพท์ 0-2263-6323 |
| 2. นางสาวจุฑาภรณ์ หนูบุตร | โทรศัพท์ 0-2263-6407 |
| 3. นายพัฒนะ สุขะธรรมโม | โทรศัพท์ 0-2263-6257 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0 2033 9999 โทรสาร: 0 2033 9660 e-mail : info@sec.or.th

I. เหตุผลและความจำเป็น

ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัล”) ในปัจจุบันมีหน้าที่ดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ มีเงินทุนเพียงพอต่อการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การคำนวณเงินกองทุนดังกล่าวยังไม่สะท้อนความเสี่ยงที่แตกต่างกันของผู้ประกอบธุรกิจแต่ละประเภท กล่าวคือ ขนาดของเงินกองทุนยังไม่ครอบคลุมความเสี่ยงจากการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าของผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ประเภทที่สามารถเข้าถึงหรือโอนย้ายทรัพย์สินลูกค้าได้

พร้อมกันนี้ สำนักงานได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ที่มีแนวโน้มในด้านจำนวนผู้ประกอบการที่เพิ่มขึ้น และมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น ดังนั้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินของลูกค้า และความเชื่อมั่นต่ออุตสาหกรรมโดยรวม จึงมีความจำเป็นต้องปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เท่าทันความเสี่ยงจากการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ ที่เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าดำรงเงินกองทุนตามเกณฑ์ที่สะท้อนความเสี่ยงจากการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า และช่วยให้ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี

III. หลักการที่เสนอ

เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามเป้าหมายในข้อที่ 2 สำนักงานได้มีการนำกระบวนการ Regulatory Impact Analysis (RIA) มาใช้ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ โดยมีการพิจารณาสภาพแวดล้อมและรับฟังปัญหาอุปสรรคในการประกอบธุรกิจ ซึ่งจากการพิจารณาผลกระทบของการนำมาตรการหรือวิธีการในการกำกับดูแลในรูปแบบต่าง ๆ มาใช้ เห็นควรเสนอแนวทางให้ กำหนดหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน 2 รูปแบบ สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ ที่มีความเสี่ยงแตกต่างกัน ดังนี้

- ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ ประเภทที่ไม่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า หรือมีการเก็บทรัพย์สินลูกค้าแต่ไม่สามารถเข้าถึงหรือโอนทรัพย์สินลูกค้าได้ ให้ดำรงเงินกองทุนด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

• ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ประเภทที่เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า และสามารถเข้าถึง หรือโอนทรัพย์สินลูกค้าได้ ให้ดำรงเงินกองทุนด้วยเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (“NC”) เช่นเดียวกับ หลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยการปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวให้รองรับ ความเสี่ยงจากการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า ซึ่งสามารถสรุปหลักการทั้งหมดได้ ดังนี้

3.1 การดำรงเงินกองทุน

ให้ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ดำรงเงินกองทุนด้วย NC ไม่ต่ำกว่า “เงินกองทุนขั้นต่ำ”

3.2 การคำนวณ NC

การคำนวณ NC มีวัตถุประสงค์ให้ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ทราบถึงสภาพคล่อง ของบริษัท โดยคำนวณจาก “สินทรัพย์สภาพคล่อง” หักด้วย “ค่าความเสี่ยง” และ “หนี้สินรวม”

3.2.1 สินทรัพย์สภาพคล่องและค่าความเสี่ยง

สินทรัพย์สภาพคล่อง คือ สินทรัพย์ที่มีความพร้อมจะเปลี่ยนเป็นเงินสด เพื่อชำระหนี้สินได้ในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งจะต้องถูกปรับด้วยค่าความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ทั้งในด้านตลาด (market risk) ด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) และด้านเครดิต (credit risk) โดยมีรายละเอียด ดังนี้¹

สินทรัพย์สภาพคล่อง	ค่าความเสี่ยง
เงินสดและเงินฝากธนาคาร (รวมทรัพย์สินลูกค้า)	0%
ตัวสัญญาใช้เงิน/ตัวแลกเงิน	0%
เงินลงทุน	ตามความเสี่ยงของประเภทการลงทุน
ลูกหนี้อื่น ๆ (คาดว่าจะได้รับชำระใน 1 เดือน)	10%
สินทรัพย์ดิจิทัล	20%, 30%, 50%, 75%, 100% ขึ้นอยู่กับความผันผวนของสินทรัพย์ดิจิทัล ²

ทั้งนี้ สินทรัพย์ดิจิทัลที่นับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังต่อไปนี้

1. ปรากฏข้อมูลบน source ที่เชื่อถือได้
 2. มีข้อมูล circulating supply ที่ชัดเจน
 3. มีการซื้อขายทุกวันในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา
 4. มี Market capitalization เฉลี่ย 3 เดือน > 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 5. มี median liquidity ย้อนหลัง 1 ปี ขั้นต่ำ 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ/วัน
- พร้อมกันนี้ สำนักงานได้จัดทำตัวอย่างค่าความเสี่ยงของสินทรัพย์ดิจิทัล

ด้วยข้อมูลราคาในปี 2561 ซึ่งได้ผลลัพธ์ตามเอกสารแนบ 1

¹ อ้างอิงจากรายละเอียดตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สธ.50/2560 เรื่อง การคำนวณและ รายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ลงวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และเอกสารที่เกี่ยวข้อง [\[Link\]](#)

² คำนวณด้วยวิธี Value-at-Risk (VaR) ซึ่งสำนักงานจะปรับปรุงค่าความเสี่ยงในทุก 6 เดือน

3.2.2 หนี้สินรวม คือ หนี้สินทั้งหมดที่ปรากฏในงบการเงิน และภาระผูกพันอื่นที่ไม่ปรากฏในงบการเงิน แต่ไม่รวมถึงหนี้สินดังต่อไปนี้

(ก) หนี้สินด้อยสิทธิ ที่ไม่มีประกันและไม่มีเงื่อนไขให้เจ้าหนี้มีสิทธิเรียกชำระหนี้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ เฉพาะส่วนที่ไม่เกินกว่ามูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ

(ข) สัญญาเช่าทางการเงิน (financing lease) ซึ่งผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ในฐานะผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อทรัพย์สินนั้น ยกเว้นส่วนเบี่ยงปรับจากการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด

3.3 เงินกองทุนขั้นต่ำ

เงินกองทุนขั้นต่ำสำหรับผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ หมายถึง มูลค่าที่สูงกว่าระหว่าง

- (1) 15 ล้านบาท และ
- (2) ร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำที่ถูกจัดเก็บอยู่ในระบบที่มีการเชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต (“hot wallet”) บวกร้อยละ 1 ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำที่ถูกจัดเก็บอยู่ในระบบที่ไม่เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต (“cold wallet”) ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำตามข้างต้นสามารถหักด้วยกรรมธรรม์ประกันภัยชดเชยความเสียหายได้

3.4 กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้

ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้ตามหลักเกณฑ์กล่าวคือ NC ต่ำกว่าเงินกองทุนขั้นต่ำ ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) ระวังการประกอบธุรกิจทุกประเภทจนกว่าจะสามารถดำรงเงินกองทุนได้ และได้รับอนุญาตจากสำนักงานให้ดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ
- (2) แจ้งให้ลูกค้ำทราบเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการระงับการดำเนินธุรกิจทุกประเภทโดยไม่ชักช้า
- (3) กระทำการหรือดเว้นการกระทำตามที่สำนักงานกำหนดเพื่อให้สามารถกลับมาดำรงเงินกองทุนได้ตามหลักเกณฑ์

3.5 การจัดทำและจัดส่งข้อมูลการคำนวณ NC

ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ มีหน้าที่คำนวณ NC โดยจัดส่งข้อมูลซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารแนบ 2 และยืนยันความถูกต้องของข้อมูล ผ่านระบบของสำนักงานตามระยะเวลาและวิธีการที่สำนักงานกำหนด ดังนี้

- (1) ข้อมูลรายวัน : ให้จัดส่งภายใน 14.00 น. ของวันทำการต่อไป และยืนยันความถูกต้องภายใน 16.00 น.
- (2) ข้อมูลรายเดือน : ให้จัดส่งภายในวันทำการที่ 10 นับจากวันสิ้นเดือน
ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ต้องเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องเป็นระยะเวลา 1 ปี

3.6 Early warning

ในกรณีที่ NC ของผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ ลดลงต่ำกว่า 1.5 เท่าของเงินกองทุนขั้นต่ำ ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ ต้องรายงานชี้แจงสาเหตุแก่สำนักงานในทันทีที่ทราบ และแจ้งแนวทางการดำเนินการที่จะทำให้ NC กลับมาสูงกว่า 1.5 เท่าของเงินกองทุนขั้นต่ำ

3.7 การยกเว้นหน้าที่การดำรงเงินกองทุน

ในกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ มีการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และได้ดำรงเงินกองทุนตามประกาศที่เกี่ยวข้องแล้ว³ ให้ถือว่าสามารถดำรงเงินกองทุนได้ตามหลักเกณฑ์นี้แล้ว

ทั้งนี้ สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว ให้ครอบคลุมความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ตามแนวทางเดียวกับข้อ 3.3 โดยกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์หรือตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ที่เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าดำรง NC ไม่น้อยกว่า

- (1) 25 ล้านบาท
- (2) ร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน
- (3) ร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่ถูกจัดเก็บอยู่ใน hot wallet บวกร้อยละ 1 ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่ถูกจัดเก็บอยู่ใน cold wallet ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าตามข้างต้นสามารถหักด้วยกรรมธรรม์ประกันภัยชดเชยความเสียหายได้

3.8 การมีผลบังคับใช้

ผู้ประกอบการธุรกิจดิจิทัลฯ มีหน้าที่ดำรงเงินกองทุนและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เสนอในข้อ 3.1-3.7 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2563 เป็นต้นไป

³ ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. 32/2560 เรื่อง การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ลงวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. 33/2560 เรื่อง การดำรงฐานะทางการเงินของผู้ได้รับใบอนุญาตเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2560

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- นายหน้าสินทรัพย์ดิจิทัล
- ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : teerawatt@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ
กรุณาให้ความเห็นในหัวข้อดังต่อไปนี้

1. การดำรงเงินกองทุน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
2. การคำนวณ NC	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
3. เงินกองทุนขั้นต่ำ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
4. กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจดิจิทัลฯ ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
5. การจัดทำและจัดส่งข้อมูลการคำนวณ NC	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

6. Early warning	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

7. การยกเว้นหน้าที่การดำรงเงินกองทุน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

8. การมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

9. ท่านเห็นว่า มีผลกระทบหรือภาระในการนำแนวทางที่เสนอไปปฏิบัติหรือไม่ อย่างไร	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

